



Resultados Primer Trimestre 2024

Octubre 2023 – Diciembre 2023



Logista cierra el primer trimestre 2024 con un incremento del Beneficio Neto del 22%

Principales Magnitudes Financieras

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	% Variación
Ingresos	3.166	2.986	6,0%
Ventas Económicas¹	426	398	7,1%
Beneficio de Explotación Ajustado¹	89	84	5,8%
Margen sobre Ventas Económicas ¹	20,9%	21,1%	(243) p.b.
Beneficio de Explotación	72	71	1,8%
Beneficio Neto	73	60	21,9%

Entorno macroeconómico durante el periodo

El primer trimestre del ejercicio 2024 ha continuado con el entorno macroeconómico que hemos ido describiendo a lo largo del ejercicio precedente, si bien, cabe mencionar que se ha registrado una moderación en la inflación frente al primer trimestre del ejercicio anterior. Adicionalmente el Banco Central Europeo parece haber finalizado su estrategia de subidas de tipos de interés tras registrar la última subida en septiembre de 2023 hasta alcanzar un tipo de referencia del 4,50%.

En el ámbito geopolítico continua el conflicto entre Rusia y Ucrania que cumple su segundo aniversario sin previsión de resolución cercana. A dicho conflicto se debe añadir el conflicto entre Israel y Palestina, que agrava la incertidumbre global, así como el crecimiento de las economías para los próximos meses.

A pesar de ello, Logista ha obtenido unos buenos resultados y ha conseguido aumentos en los principales epígrafes de su cuenta de resultados.

Evolución del negocio y principales magnitudes de la cuenta de resultados

Nuevas adquisiciones del periodo

El pasado 2 de octubre se formalizó la adquisición de **SGEL Libros** por parte de Logista Libros, filial al 50% entre Logista y Grupo Planeta.

SGEL Libros es una empresa nacional de distribución y edición de libros que destaca por la distribución de publicaciones generales y libros educativos a nivel nacional, y que cuenta con una línea de edición especializada en el sector de la enseñanza. SGEL distribuye a más de 8.000 puntos de venta en diferentes canales de comercialización incluyendo librerías, quioscos e hipermercados, así como a través de la distribución online gestionando más de 300.000 pedidos al año. La compañía cuenta con un almacén de 14.000m² en Guadalajara donde alberga más de 100.000 referencias en stock.

En el ejercicio fiscal 2022, SGEL Libros registró unas ventas de 50 millones de euros y el precio pagado por la compra del 100% del capital social de la sociedad asciende 6M€.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

El 29 de diciembre del 2023 se formalizó la adquisición de **Belgium Parcels Service (BPS)**, empresa especialista en la distribución urgente de paquetería farmacéutica en Bélgica y Luxemburgo. Esta adquisición estratégica continua con la expansión de Logista en Europa reforzando su posición en la distribución farmacéutica y en el segmento courier.

BPS es una empresa que ofrece servicios de mensajería en 24 horas en Bélgica y Luxemburgo y en 24 a 48 horas a Holanda, Francia y Alemania. La compañía belga está especializada en la distribución de productos sensibles, principalmente productos farmacéuticos a temperatura controlada a hospitales y farmacias.

BPS, presente en el mercado del transporte y la logística desde hace más de veinticinco años, cuenta con un almacén de 3.500 m² y realiza cerca de 700.000 envíos al año.

La adquisición del 100% de la compañía se ha ejecutado por un valor aproximado de 8 millones de euros, sujeto al cierre de las cuentas auditados del año 2023.

Resumen de la cuenta de resultados consolidada

- **Ingresos** de 3.166M€, +6% vs. el año anterior con incrementos registrados, en todas las geografías.
- **Ventas Económicas**¹ de 426M€, +7% vs. el año anterior con mejoras en la mayoría de los negocios de Iberia y en Italia.
- El **Beneficio de Explotación Ajustado**¹ de 89M€, +6% vs. el ejercicio anterior, registrando un incremento del 73% en Italia que más que compensa la reducción de Iberia y Francia.
- El **margen Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas**¹ ha sido del 20,9% frente al 21,1% del ejercicio 2023.
- Los **cambios en la valoración de inventarios** por los cambios en impuestos y precios del tabaco durante el periodo en España, Francia e Italia han tenido un impacto negativo estimado cercano a cero, debido a que la subida de impuestos en Italia se compensó con los movimientos de algunas labores en España de meses anteriores, vs. 2M€ en el ejercicio anterior.
- **Costes de reestructuración**¹ de 0,5€, vs. 1,6M€ en el ejercicio anterior.
- **Resultado por enajenación y deterioro** por importe de -1,3M€, por el deterioro de activos fijos asociados a un almacén cerrado en Francia en el ejercicio precedente como medida previa a la venta del inmueble, y que se compensará con la venta del edificio, frente a los 0,4M€, por la venta de activos varios en 2023.
- **Beneficio de Explotación** de 72M€ vs. 71M€ en el año anterior.
- **Resultado Financiero Neto** de 26M€, vs. 11M€ el año anterior gracias a un mayor tipo de interés en comparación con el ejercicio anterior.
- Reducción del **tipo impositivo** al 25,6% frente al 26,1% en el ejercicio 2023.
- El **Beneficio Neto** aumentó un 22% hasta los 73M€.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Evolución de Ingresos (Por segmento y actividad)

M€		1-oct.-23 31-dic.-23	1-oct.-22 31-dic.-22	% Variación
Iberia		1.132,3	1.044,3	8,4%
	Tabaco y Productos Relacionados	903,8	839,8	7,6%
	Transporte	222,7	198,3	12,3%
	Distribución farmacéutica	55,7	52,7	5,6%
	Otros Negocios	5,6	4,4	27,3%
	Ajustes	(55,4)	(50,9)	(8,8)%
Italia		1.119,2	1.052,3	6,4%
	Tabaco y Otros ²	1.119,2	1.052,3	6,4%
Francia		929,1	903,1	2,9%
	Tabaco y Productos Relacionados	929,1	903,1	2,9%
Ajustes		(14,4)	(13,7)	(5,2)%
Total Ingresos		3.166,2	2.986,0	6,0%

Evolución de Ventas Económicas¹ (Por segmento y actividad)

M€		1-oct.-23 31-dic.-23	1-oct.-22 31-dic.-22	% Variación
Iberia		277,3	263,9	5,0%
	Tabaco y Productos Relacionados	87,8	96,1	(8,6)%
	Transporte	183,2	157,5	16,3%
	Distribución farmacéutica	22,8	22,5	1,6%
	Otros Negocios	4,5	4,2	8,5%
	Ajustes	(21,1)	(16,3)	(30,0)%
Italia		96,0	78,5	22,3%
	Tabaco y Otros ²	96,0	78,5	22,3%
Francia		54,2	56,4	(4,0)%
	Tabaco y Productos Relacionados	54,2	56,4	(4,0)%
Ajustes		(1,5)	(1,0)	(48,7)%
Total Ventas Económicas¹		425,9	397,8	7,1%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento", 2. Incluye el segmento de Italia Pharma

Evolución de Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	% Variación
Iberia	48,0	54,1	(11,4)%
Italia	27,8	16,0	73,2%
Francia	13,2	13,9	(5,1)%
Total Beneficio de Explotación Ajustado¹	88,9	84,0	5,8%
(-) Costes de Reestructuración ¹	(0,5)	(1,6)	(69,6)%
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15,3)	(13,2)	(15,7)%
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(1,3)	0,4	(419,9)%
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,2	1,1	(78,6)%
Beneficio de Explotación	72,1	70,8	1,8%

El Beneficio de Explotación Ajustado¹ (o, indistintamente, EBIT Ajustado¹) es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio. Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos¹ y de los márgenes típicos del Grupo. El cuadro superior muestra la reconciliación entre Beneficio de Explotación Ajustado¹ y Beneficio de Explotación correspondientes al primer trimestre de los ejercicios 2024 y 2023.

La amortización de activos de adquisiciones incluye Logista France, Speedlink, Transportes El Mosca y Carbó Collbatallé.

¹ Véase el apéndice “Medidas Alternativas de Rendimiento”

Evolución por segmentos

A. Iberia: España, Portugal, Polonia, Países Bajos y Bélgica

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	% Variación
Ingresos	1.132,3	1.044,3	8,4%
Tabaco y Productos Relacionados	903,8	839,8	7,6%
Transporte	222,7	198,3	12,3%
Distribución farmacéutica	55,7	52,7	5,6%
Otros Negocios	5,6	4,4	27,3%
Ajustes	(55,4)	(50,9)	(8,8)%
Ventas Económicas¹	277,3	263,9	5,0%
Tabaco y Productos Relacionados	87,8	96,1	(8,6)%
Transporte	183,2	157,5	16,3%
Distribución farmacéutica	22,8	22,5	1,6%
Otros Negocios	4,5	4,2	8,5%
Ajustes	(21,1)	(16,3)	(30,0)%

Los **Ingresos** de 1.132M€ registraron un incremento del +8% vs. el ejercicio 2023. Por otro lado, las **Ventas Económicas¹** de 277M€, crecieron un +5% vs 2023.



Tabaco y productos relacionados

- Durante el periodo se ha registrado una reducción del 9% en **Ventas Económicas¹** que se debe fundamentalmente a la variación del valor de inventarios del ejercicio precedente frente a este. Excluyendo la variación en el valor de los inventarios el segmento registró un crecimiento de dígito sencillo.
- Los **volúmenes distribuidos** de cigarrillos más RYO y otros² en Iberia se han reducido en -0,5% respecto al ejercicio 2023. Esta reducción se debe principalmente a la bajada de volumen de cigarrillos tradicionales en España (-1,6%) que se ha visto parcialmente compensada por una ligera mejora de volúmenes de tabaco tradicional en Portugal y al aumento de RYO y otros² en ambos países. Cabe también destacar el importante crecimiento en la distribución de cigarrillo electrónico en ambos países, casi duplicando volúmenes distribuidos frente al ejercicio anterior.
- Durante el periodo se ha producido variaciones de precios de venta de algunos fabricantes de tabaco, sin cambios en los impuestos especiales sobre el tabaco. Como consecuencia, se ha estimado un impacto positivo en los resultados debido a variaciones de **valor de los inventarios** cercano a cero (vs. 12,5M€ en el 2023).
- Los **ingresos** y las **Ventas Económicas¹** de la distribución de **productos de conveniencia** han crecido a doble dígito. **Logista Retail** ha continuado expandiendo su actividad a canales principales y en servicios logísticos a productores a otros canales.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento". ² Incluye las unidades de tabaco para calentar



Servicios de Transporte

- **Ingresos** de 223M€, + 12% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas**¹ de 183M€, +16% vs. 2023.
- Las **Ventas Económicas**¹ de **larga distancia** registraron un crecimiento de doble dígito, soportado por un crecimiento de dígito sencillo en Logista Freight y un aumento de doble dígito en Transportes El Mosca frente al ejercicio anterior, en el que se consolidaron dos meses (noviembre y diciembre).
- Las **Ventas Económicas**¹ del segmento **parcel** han registrado un crecimiento de dígito sencillo gracias al crecimiento en volúmenes distribuidos tanto en el sector farmacéutico como en el sector de la alimentación.
- Las **Ventas Económicas**¹ de la actividad **courier** registraron un crecimiento orgánico de dígito sencillo alto, gracias al aumento de expediciones tanto en España como en Portugal y Países Bajos.



Distribución Farmacéutica

- Los **Ingresos** de 56M€, +6% vs. el ejercicio anterior y **Ventas Económicas**¹ de 23M€, +2%, gracias a la incorporación de nuevos clientes y al crecimiento en el segmento de distribución a hospitales y al crecimiento en las campañas anuales de vacunación.



Publicaciones – Otros Negocios

- Los **Ingresos** han registrado un incremento del 27% y las **Ventas Económicas**¹ del 8% vs. el ejercicio anterior.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 48M€, -11% vs. el ejercicio anterior, registrando un crecimiento de doble dígito excluyendo el beneficio por variación de inventarios de ambos periodos.

Gastos de reestructuración¹ de 0,5M€ vs. 0,9M€ en el ejercicio anterior. **Plusvalías o pérdida por venta de activos** cercano a cero vs. +0,5M€ del ejercicio anterior. En el periodo se ha registrado una **amortización** por los activos derivados de la adquisición de Speedlink, Transportes el Mosca y Carbó de 2,3M€. Además, se han registrado 0,3M€ por los resultados por **puesta en equivalencia** (distribución de libros), vs. 1.2M€ en el ejercicio anterior. La reducción de los resultados por puesta en equivalencia se debe principalmente por los gastos asociados a la adquisición de SGEL Libros.

Beneficio de Explotación de 45M€, -17% vs. el ejercicio anterior, principalmente por la reducción en el beneficio por variación de inventarios.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

B. Italia

M€	1-oct.-23 31-dic.-23	1-oct.-22 31-dic.-22	% Variación
Ingresos	1.119,2	1.052,3	6,4%
Tabaco y Otros ²	1.119,2	1.052,3	6,4%
Ventas Económicas	96,0	78,5	22,3%
Tabaco y Otros ²	96,0	78,5	22,3%

Ingresos de 1.119M€, y **Ventas Económicas**¹ de 96M€ registrando incrementos de +6% y +22% respectivamente vs. el ejercicio anterior gracias al menor impacto negativo de la variación de inventarios, al aumento de volúmenes y a la variación de tarifas. Excluyendo el impacto de los inventarios las Ventas Económicas¹ registraron un crecimiento de dígito sencillo.



Tabaco y otros

- Los **volúmenes** distribuidos de cigarrillos más RYO y otros³ aumentaron un 1,9% vs. el ejercicio anterior registrando un fuerte crecimiento de las nuevas categorías de productos que compensó la caída de los volúmenes de cigarrillos tradicional (-2,8%). Los volúmenes distribuidos de productos de nueva generación continúan registrando un comportamiento positivo, con aumentos de doble dígito en volúmenes particularmente gracias al tabaco calentado.
- La variación del **valor de los inventarios** como resultado de la subida impositiva en impuestos especiales del tabaco, ha registrado un impacto estimado neto negativo de c. -0,7M€ vs. -10,7M€ en el mismo periodo del año anterior.
- Las **Ventas Económicas**¹ por la distribución de **productos de conveniencia** han registrado un incremento frente al ejercicio anterior, principalmente, en la distribución de bebidas y otros productos de alimentación, en el canal estanco.



Distribución Farmacéutica

- Esta línea de negocio se realiza a través de **Gramma Farmaceutici** que formalizó su adquisición en julio de 2023. Logista continúa trabajando en la integración de los sistemas informáticos.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 28M€, +73% vs. el año anterior. Excluyendo el impacto de los inventarios el crecimiento fue de dígito sencillo.

Los **costes de reestructuración**¹ de 0M€ en el periodo frente a 0,6M€ en el ejercicio 2023.

Beneficio de Explotación de 28M€, +80% vs. al ejercicio precedente.

¹Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento". ² Incluye el nuevo segmento de distribución farmacéutica. ³ Incluye las unidades de tabaco para calentar

C. Francia

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	% Variación
Ingresos	929,1	903,1	2,9%
Tabaco y Productos Relacionados	929,1	903,1	2,9%
Ventas Económicas¹	54,2	56,4	(4,0)%
Tabaco y Productos Relacionados	54,2	56,4	(4,0)%

Ingresos de 929 M€, +3% vs. el ejercicio anterior gracias al mayor precio de venta al público de los productos de tabaco que compensa la reducción en volúmenes.

Ventas Económicas¹ de 54M€, (-4%) vs. el año anterior debido a la reducción de volúmenes distribuidos, que ha sido parcialmente compensado con incremento de tarifas.



Tabaco y productos relacionados

- La reducción de los **volúmenes** de tabaco distribuidos respecto al ejercicio anterior ha sido del -6,8% en cigarrillos más RYO y otros². Cabe destacar el crecimiento de doble dígito en la distribución de cigarrillos electrónicos, aunque todavía sobre una base reducida.
- Durante el periodo no se han registrado movimientos relevantes en el valor de los inventarios como resultado de cambios de **impuestos o precios del tabaco**.

Beneficio de Explotación Ajustado¹ de 13M€, -5% vs. el año anterior.

Los **gastos de reestructuración¹** han sido de 0M€ vs. -0,1M€ en el ejercicio anterior. El resultado por **enajenación y deterioro** alcanzó un importe de -1,3M€, por el deterioro de activos fijos asociados a un almacén cerrado en Francia en el ejercicio precedente como medida previa a la venta del inmueble, y que se compensará con la venta del edificio, vs. -0,1M€ en el ejercicio anterior. Se registró la misma **amortización** por los activos generados en la adquisición del negocio de Francia, que ascendió, a 13M€ en ambos periodos. No se registró minusvalías relevantes durante el periodo analizado.

Beneficio de Explotación de -1,2M€ vs. 0,7M€ del ejercicio anterior.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento". ² Incluye las unidades de tabaco para calentar

Evolución financiera

A. Evolución del Resultado financiero

El Grupo tiene suscrito un contrato de **línea de crédito** recíproca, con su accionista mayoritario (Imperial Brands Plc.), por el cual presta diariamente su tesorería excedentaria hasta un límite de 2.600M€ o recibe la tesorería necesaria para cumplir con sus obligaciones de pago.

La remuneración de los saldos en este contrato está referida al tipo de referencia del Banco Central Europeo (BCE) más un diferencial de 75 puntos básicos.

El Banco Central Europeo tuvo una estrategia de subidas de tipos de interés a lo largo del año natural 2023 para paliar el entorno inflacionario registrando la última subida en septiembre de 2023 hasta alcanzar el tipo del 4,50%. El tipo medio de referencia del Banco Central Europeo ha sido del 4,50% durante el primer trimestre del 2024, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%.

Durante el ejercicio precedente, el tipo medio de referencia del Banco Central Europeo para el periodo fue del 1,75%, a lo que habría que sumarle el diferencial de 0,75%.

El **saldo medio de la línea de crédito** durante el periodo ha sido de 2.069M€ frente a 2.011M€ en el ejercicio precedente.

Los **ingresos financieros** se situaron en 28,4M€, muy superiores a los obtenidos durante en el ejercicio 2023 de 13,2M€.

Los **gastos financieros** del período se han situado en 2,2M€, por encima de los 1,8M€ registrados en el ejercicio precedente.

Así, los **resultados financieros** del período se situaron en 26,2M€, más que duplicando los obtenidos durante el mismo periodo del 2023 de 11,4M€.

B. Evolución del Beneficio neto

Los **costes de reestructuración**¹ durante el periodo analizado del ejercicio 2024 son de 0,5M€. Se han registrado una minusvalía de 1,3M€, vs. una plusvalía de 0,4M€ del ejercicio precedente. Los resultados financieros han sido muy superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (26,2M€ vs 11,4M€), alcanzándose un Beneficio Antes de Impuestos de 98M€, un 20% superior al alcanzado en el mismo periodo del 2023.

El **tipo impositivo** se ha situado en el 25,6% frente al 26,1% en el ejercicio precedente.

El **Beneficio de las operaciones continuadas** en 2024 aumentó hasta los 73,1M€ lo que supone un crecimiento del 20,5% respecto a los 60,7M€ obtenidos durante el ejercicio pasado.

El **Beneficio Neto** atribuible se elevó a 72,6M€ registrando un aumento del 21,9% respecto al ejercicio precedente.

El **Beneficio básico por acción** ha sido de 0,55€ y en el ejercicio anterior fue 0,45€, no habiéndose modificado el número de acciones representativas del capital social. La compañía poseía, al 31 de diciembre de 2023, 863.657 acciones propias (0,7% del capital social). La mayor parte de estas acciones se adquirieron con el objetivo de cubrir los compromisos futuros de entrega de acciones dentro de los planes de remuneración a largo plazo de directivos. El resto de las acciones están destinadas a la operativa del contrato de liquidez suscrito el 20 de enero de 2021 con Banco Santander S.A.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

C. Flujos de efectivo

El comportamiento positivo de la actividad en el período y la consolidación de las adquisiciones en los resultados se ha traducido en un aumento del resultado antes de depreciaciones, intereses e impuestos (EBITDA) del 7% respecto al ejercicio anterior.

El aumento de los resultados operativos y financieros en el periodo y los menores gastos de reestructuración, financiaron sobradamente los mayores pagos de alquileres y por impuestos normalizados y la menor salida de caja por inversiones en el año, generándose una creación de caja normalizada un 27,5% superior a la conseguida en el ejercicio anterior.

Por último, la salida de caja por adquisiciones durante el ejercicio supuso 12,3M€ frente a los 154M€ desembolsados en el ejercicio precedente. La generación de caja libre en el periodo ha sido de -838,8M€.

D. Política de dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2024 aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2023 de 181 millones de euros (1,36 euros por acción), que se pagará el 29 de febrero de 2024.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el pasado 20 de julio de 2023, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2023, que se pagó el 28 de agosto y ascendió a 65 millones de euros (0,49 euros por acción) lo que supone un aumento del 14% sobre el dividendo a cuenta pagado en el ejercicio anterior.

Por tanto, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2023 alcanzará una cuantía de 245 millones de euros (1,85 euros por acción), lo que representa un aumento del 34% respecto al repartido en el ejercicio anterior (1,38 euros por acción) y un payout del 90%.

E. Evolución previsible del negocio

Logista continuará registrando un crecimiento sostenido para el ejercicio 2024, estimando un crecimiento de **dígito sencillo medio** del Beneficio de Explotación Ajustado¹ sobre el obtenido en el ejercicio 2023. Este crecimiento esperado excluye el efecto del impacto en el valor de inventarios registrado en 2023 de 30M€ dada su excepcionalidad y cualquier adquisición nueva que se pueda realizar durante el ejercicio.

En línea con el plan estratégico de Logista, cuyo foco esencial es aportar crecimiento adicional y diversificación a la base actual de negocios, el Grupo continúa buscando oportunidades de adquisición de empresas complementarias y sinérgicas. En todo caso, el mantenimiento de la política de dividendos seguirá siendo una prioridad para Logista.

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Apéndice

Cuenta de Resultados

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	% Variación
Ingresos	3.166,2	2.986,0	6,0%
Ventas Económicas¹	425,9	397,8	7,1%
(-) Coste operativo de redes logísticas ¹	(296,2)	(274,3)	(7,9)%
(-) Gastos operativos comerciales ¹	(16,9)	(16,7)	(1,1)%
(-) Gastos operativos de investigación y oficinas centrales ¹	(23,9)	(22,7)	(5,2)%
Total costes operativos¹	(337,0)	(313,8)	(7,4)%
EBIT Ajustado¹	88,9	84,0	5,8%
<i>Margen¹ %</i>	20,9%	21,1%	(243) p.b.
(-) Costes de reestructuración ¹	(0,5)	(1,6)	69,6%
(-) Amort. Activos Adquisiciones	(15,3)	(13,2)	(15,7)%
(+/-) Rtdo. enajenación y deterioro	(1,3)	0,4	(419,9)%
(+/-) Rtdo. puesta en equivalencia y otros	0,2	1,1	(78,6)%
Beneficio de Explotación	72,1	70,8	1,8%
(+) Ingresos Financieros	28,4	13,2	116,0%
(-) Gastos Financieros	(2,2)	(1,8)	(24,0)%
Beneficio antes de Impuestos	98,3	82,2	19,6%
(-) Impuesto sobre Sociedades	(25,2)	(21,5)	(17,0)%
<i>Tipo Impositivo Efectivo</i>	25,6%	26,2%	(50) p.b.
(+/-) Otros Ingresos / (Gastos)	-	-	-
(-) Intereses Minoritarios	(0,5)	(1,1)	n.m.
Beneficio Neto	72,6	59,6	21,9%

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Estado de Flujos de Efectivo

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	Variación (M€)
EBITDA	114,2	106,5	7,7
Reestructuración ¹ y Otros Pagos	(3,7)	(4,7)	0,9
Resultado Financiero	26,7	12,9	13,8
Impuestos normalizados	(27,0)	(24,3)	(2,6)
Inversiones	(11,2)	(12,7)	1,5
Pagos de alquileres	(16,9)	(13,3)	(3,6)
Cash Flow Normalizado	82,1	64,4	17,7
Variación Capital Circulante	(916,6)	(952,7)	36,2
Efecto de fecha corte en impuestos	5,5	5,0	0,5
Desinversiones	2,4	0,2	2,2
Adquisición de sociedades (M&A)	(12,3)	(154,0)	141,7
Cash Flow Libre	(838,8)	(1.037,2)	198,3

¹ Véase el apéndice "Medidas Alternativas de Rendimiento"

Balance

M€	31 Diciembre 2023	30 Septiembre 2023
Activos Tangibles y otros Activos Fijos	455	450
Activos Financieros Fijos Netos	36	25
Fondo de Comercio Neto	1.010	1.010
Otros Activos Intangibles	303	319
Activos por Impuestos Diferidos	12	12
Inventario Neto	1.981	1.781
Cuentas a Cobrar Netas y Otros	2.085	1.978
Caja y Equivalente	1.641	2.484
Activos mantenidos para la venta	4	4
Activos Totales	7.526	8.062
Fondos Propios	655	591
Intereses Minoritarios	6	5
Pasivos No Corrientes	253	247
Pasivos por Impuestos Diferidos	232	236
Deuda Financiera a c/p	96	96
Provisiones a c/p	13	16
Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar	6.270	6.872
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
Pasivos Totales	7.526	8.062

Medidas Alternativas de Rendimiento

- **Ventas Económicas:** equivale al de Beneficio Bruto y se utiliza indistintamente por la Dirección del Grupo para referirse a la magnitud resultante de restar de los Ingresos ordinarios la cifra de Aprovisionamientos.

La Dirección del Grupo considera que esta magnitud es una medida significativa de los ingresos por tarifa generados al desarrollar los servicios de distribución y que aporta una visión útil a los inversores del desempeño financiero en el desarrollo de la actividad del Grupo.

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022
Ingresos ordinarios	3.166,2	2.986,0
Aprovisionamientos	(2.740,3)	(2.588,2)
Ventas Económicas (Beneficio Bruto)	425,9	397,8

- **Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado):** Este indicador se calcula, fundamentalmente, descontando del Beneficio de Explotación aquellos costes que no están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada periodo, con lo que facilita el análisis de la evolución de los costes operativos y de los márgenes del Grupo.

El Beneficio de Explotación Ajustado (EBIT Ajustado) es el principal indicador que utiliza la Dirección del Grupo para analizar y medir la marcha del negocio.

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022
Beneficio de Explotación Ajustado	88,9	84,0
(-) Costes de Reestructuración	(0,5)	(1,6)
(-) Amortización Activos Adquisiciones	(15,3)	(13,2)
(+/-) Resultado Enajenación y Deterioro	(1,3)	0,4
(+/-) Resultado por Puesta en Equivalencia y Otros	0,2	1,1
Beneficio de Explotación	72,1	70,8

- **Margen de Beneficio de Explotación Ajustado sobre Ventas Económicas:** calculado como Beneficio de Explotación Ajustado dividido entre Ventas Económicas (o indistintamente Beneficio Bruto).

Esta ratio es el principal indicador utilizado por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de la rentabilidad obtenida por la actividad típica del Grupo en un determinado período.

M€	1 Oct. 2023 – 31 Dic. 2023	1 Oct. 2022– 31 Dic. 2022	Variación
Ventas Económicas	425,9	397,8	7,1%
Beneficio de Explotación Ajustado	88,9	84,0	5,8%
Margen sobre Ventas Económicas	20,9%	21,1%	(243) p.b.

- **Costes operativos:** este término se compone de los costes de redes logísticas, gastos comerciales, gastos de investigación y gastos de oficinas centrales que están directamente relacionados con los ingresos obtenidos por el Grupo en cada período, siendo ésta la principal magnitud utilizada por la Dirección del Grupo para analizar y medir la evolución de su estructura de costes. No incluye los gastos de reestructuración ni la amortización de activos derivados de adquisiciones.

En los costes operativos de cada segmento no están incluidos los gastos del centro corporativo, que, sin embargo, sí se incluyen en los costes operativos totales del Grupo para, de este modo, mostrar el comportamiento operativo de cada una de las áreas geográficas.

- **Gastos no recurrentes:** Este término hace referencia a aquellos gastos que, aun pudiéndose producir en más de un período, no tienen una continuidad en el tiempo (a diferencia de los gastos operativos) y afectan sólo a las cuentas en un momento concreto.

Esta magnitud ayuda a la Dirección del Grupo a analizar y medir la evolución de la actividad desarrollada por el Grupo en cada período.

- **Gastos operativos recurrentes:** Este término se refiere a aquellos gastos que se producen de un modo continuado y permiten sostener la actividad del Grupo y se estiman a partir del total de costes operativos deduciendo los Gastos no recurrentes definidos en el punto anterior.

Esta magnitud permite a la Dirección del Grupo analizar y medir la evolución de la eficiencia en las actividades que desarrolla el Grupo.

- **Gastos de reestructuración:** son los costes incurridos por el Grupo con el fin de aumentar la eficiencia operativa, administrativa o comercial de nuestra organización, incluyendo los costes relacionados con la reorganización, despidos y cierres o traspasos de almacenes u otras instalaciones.
- **Resultados no recurrentes:** este término hace referencia a los resultados del año que no tienen una continuidad durante el mismo y afecta a las cuentas en un momento concreto. Se encuentra incluido en el beneficio de explotación.

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A. (“Logista Holdings” o “la Compañía”) con fines informativos, y no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una invitación a la compra, venta o canje de acciones de la Compañía, ni un asesoramiento o recomendación en relación con dichas acciones.

Este documento contiene ciertas declaraciones que constituyen o pueden constituir manifestaciones de futuro sobre la Compañía, incluyendo proyecciones financieras y estimaciones, con sus presunciones subyacentes, que no suponen una garantía de un futuro cumplimiento o resultados, y están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros importantes factores fuera del control de Logista Holdings, que podrían causar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en dichas declaraciones. Estos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos identificados en los documentos registrados por Logista Holdings ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar su confianza en dichas manifestaciones de futuro, que se han efectuado sobre la información y conocimientos disponibles a la fecha del presente documento. La Compañía no asume ninguna obligación de actualizar o revisar públicamente estas manifestaciones en caso de que tengan lugar cambios imprevistos o sucesos que puedan afectar a dichas manifestaciones, incluso en el caso de que estos cambios o sucesos hagan patente que estas manifestaciones no se cumplirán.

Finalmente, se deja constancia de que este documento puede contener información no auditada, pudiendo además contener información resumida. Esta información está sujeta a –y debe ser considerada conjuntamente con– toda la información pública disponible, incluyendo, en caso necesario, cualquier otro documento que contenga información más completa emitido por Logista Holdings.